

## Qu'est-ce que la monnaie et comment est-elle créée ?

### Objectifs :

- Connaître les fonctions de la monnaie et les formes de la monnaie.
- Comprendre comment le crédit bancaire contribue à la création monétaire, à partir du bilan simplifié d'une entreprise et de celui d'une banque.
- Comprendre le rôle de la banque centrale dans le processus de création monétaire, en particulier à travers le pilotage du taux d'intérêt à court terme sur le marché monétaire, et comprendre les effets que ces interventions peuvent produire sur le niveau des prix et sur l'activité économique.

### Notions à connaître :

- Double coïncidence des besoins
- Destruction monétaire
- Fonctions de la monnaie (unité de compte, intermédiaire des échanges, réserve de valeur)
- Banque commerciale
- Banque centrale
- Formes de la monnaie (monnaie fiduciaire, monnaie scripturale)
- Liquidité
- Compensation interbancaire
- Masse monétaire
- Marché monétaire
- Création monétaire
- Inflation

### Questionnement :

- Qu'est-ce que la monnaie ? Quelles formes la monnaie prend-elle ?
- A quoi sert la monnaie ?
- Comment la monnaie est-elle créée ?
- Quelles sont les effets de la quantité de monnaie en circulation dans une économie ?

« La monnaie est comme le langage : le français que je parle n'est utile que dans la mesure où vous en faites autant ; de même j'accepte la monnaie dans la mesure où vous l'acceptez également. »

Ch. Ottavj, *Monnaie et financement de l'économie*, 1996.

## I] Les fonctions et les formes de la monnaie.

### A) Les fonctions de la monnaie.

#### Document 1 : Qu'est-ce que le troc ?

Si d'un point de vue conceptuel le troc ne soulève aucune difficulté, sa réalisation bute cependant sur un obstacle purement technique, connu sous le terme de « double coïncidence des désirs ». Qu'est-ce que cela signifie ? Si A veut vendre sa chaise pour obtenir une table, il lui faut impérativement rencontrer un individu B qui désire une chaise tout en ayant une table à vendre. Les biens achetés et vendus doivent coïncider simultanément pour les deux échangistes si l'on veut que l'échange puisse se réaliser. C'est là une contrainte très forte qui limite assurément l'extension des échanges.

Michel Aglietta et André Orléan, *La monnaie entre violence et confiance*, 2002

- 1) Rappelez ce qu'est le troc.
- 2) Qu'est-ce que la « double coïncidence des désirs » ? Illustrez vos propos par un exemple différent de celui du texte.
- 3) Expliquez la phrase soulignée.

#### Document 2 : les trois fonctions économiques de la monnaie.

La monnaie se caractérise par trois fonctions :

- Une fonction d'unité de compte qui permet d'exprimer la valeur de tous les biens en termes d'un seul bien (ou d'une unité de compte abstraite). [...] L'existence d'une unité de compte permet de simplifier les échanges. [...]
- Une fonction d'intermédiaire des échanges qui permet de résoudre le problème de la double coïncidence des

désirs.

- Une fonction de réserve des valeurs qui permet de séparer l'acte de vente de l'acte d'achat. Dans une économie de troc lorsqu'on offre un bien, on en demande toujours un autre au même moment. Dans une économie monétaire on peut offrir un bien contre de la monnaie et mettre en réserve le pouvoir d'achat ainsi obtenu pour ne formuler une demande de bien ou de service que plus tard.

A. Beitone, E. Buisson, C. Dollo, *Économie*, 2009

- 4) Citez les trois fonctions économiques de la monnaie.
- 5) Pourquoi l'or, mais aussi des coquillages, remplissent-ils parfaitement la fonction de réserve de valeur ?
- 6) Pourquoi les œufs seraient-ils une très mauvaise monnaie ?

*Exercice d'application* : pour chacun des actes suivants, précisez quelle est la fonction remplie par la monnaie.

- Elisabeth verse 1000€ sur son livret de caisse d'épargne.
- Naïma compare toujours les prix sur internet avant d'effectuer un achat.
- Sami fait ses courses au supermarché.
- Myriam examine le prix des appareils photos en magasin.
- François achète un iPad.
- Léontine met chaque mois un billet de 50€ dans une chaussette qu'elle cache dans son armoire.

### **B) Les formes de la monnaie : de la monnaie-marchandise à la monnaie scripturale : vers la dématérialisation de la monnaie.**

*Document 4* : De la monnaie-marchandise à la monnaie scripturale.

Si l'on met à part les monnaies primitives (coquillages, étoffes, ou bétail [...]), les monnaies-marchandises ont été constituées, dès la plus haute Antiquité, par des métaux précieux [...].

La monnaie de papier – c'est-à-dire les billets – constitue une étape importante dans le processus de dématérialisation des signes monétaires. C'est un instrument monétaire dont la valeur faciale est dissociée de sa valeur intrinsèque, à la différence de la monnaie métallique<sup>1</sup>. Il est accepté en vertu de la confiance accordée à son émetteur, d'où le nom de monnaie fiduciaire donné aux billets (fiducia veut dire confiance en latin). [...]

De nos jours, les agents économiques effectuent principalement leurs transactions en utilisant la monnaie qu'ils possèdent sur leurs comptes bancaires. Dans ce cas, ils utilisent de la monnaie scripturale, c'est-à-dire une écriture comptable qui circule dans l'économie grâce à plusieurs instruments de paiements. [...]. Elle est constituée par les sommes inscrites sur les comptes à vue ou dépôts détenus auprès des intermédiaires financiers. [...]. Ces sommes sont directement utilisables pour régler les dettes. Le développement de la monnaie scripturale s'explique par le fait qu'elle présente un triple avantage par rapport aux monnaies fiduciaire et divisionnaire :

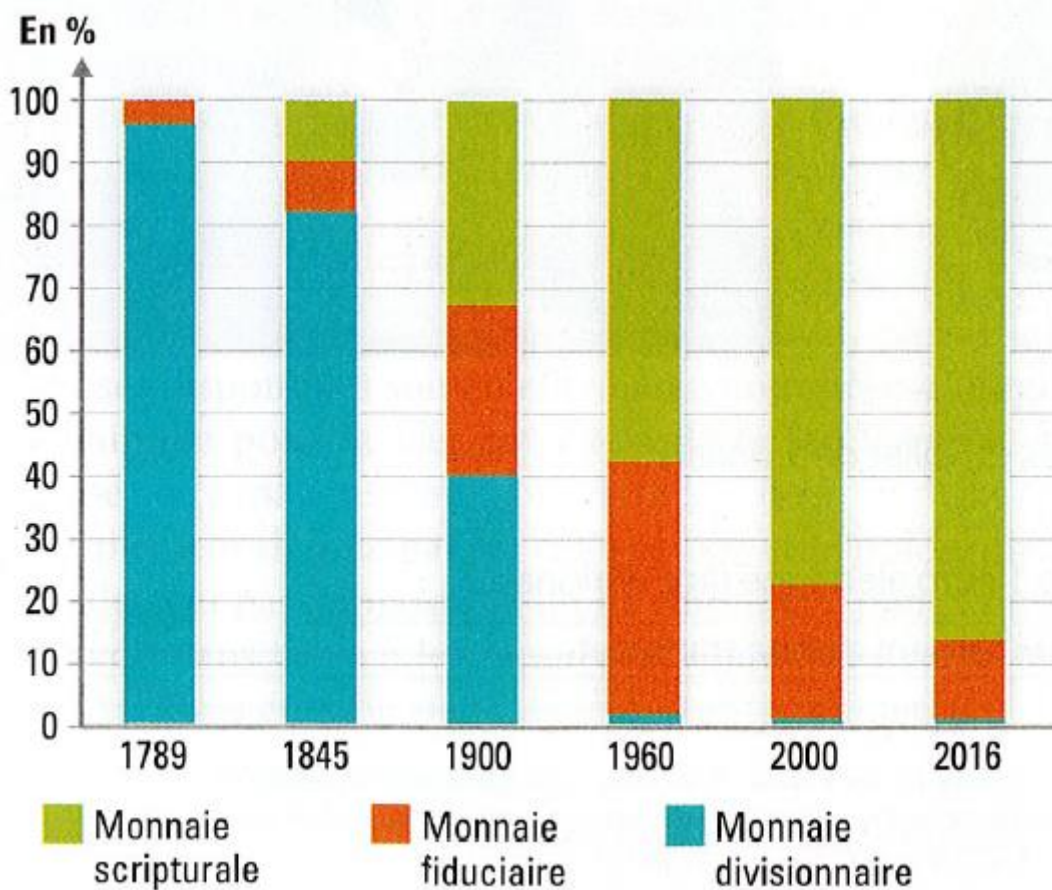
- elle permet le règlement d'échange sans déplacement physique des personnes [...];
- elle offre des garanties plus fortes contre la perte ou le vol ;
- elle entraîne des écritures dans la comptabilité bancaire qui sont sources de preuves en cas de contestation.

Dominique Plihon, *La Monnaie et ses mécanismes*, 2004

<sup>1</sup> La valeur intrinsèque d'un billet ou d'une pièce de monnaie signifie sa valeur interne, réelle. Sa valeur faciale est celle indiquée sur la face de la pièce ou du billet.

- 7) Quelles ont été les premières formes de monnaies ?
- 8) A partir de quand les métaux précieux sont utilisés comme monnaie ?
- 9) Quelle a été la première forme de monnaie dématérialisée ?
- 10) Qu'est-ce que la monnaie scripturale ?
- 11) Pourquoi la monnaie scripturale a-t-elle besoin d'instruments pour circuler ?
- 12) Quels sont les instruments de circulation de la monnaie scripturale ?

*Document 5* : Répartition des monnaies selon leur forme, en France.



D'après Jean Bouvier, *Un siècle de banque française*, Hachette, 1973 et Dominique Plihon, *La monnaie et ses mécanismes*, La Découverte, 2017.

- 13) A l'aide du document, vous montrerez comment la répartition des formes de monnaie a évolué de 1789 à 2016.
- 14) A l'aide de vos connaissances et du document, vous expliquerez comment la monnaie scripturale est devenue prédominante dans les sociétés modernes.

## II] La monnaie est créée par les banques commerciales sous le contrôle de la banque centrale.

### A) L'ensemble de la monnaie en circulation dans une zone monétaire est la masse monétaire.

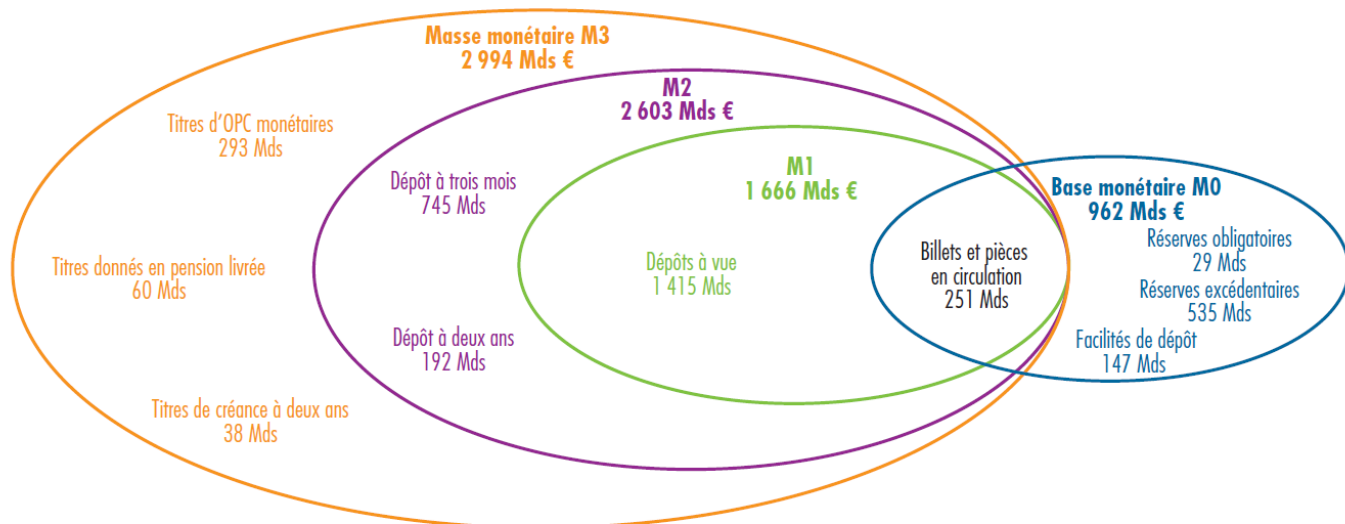
#### *Document 6 : la masse monétaire.*

Il existe deux formes de monnaie (cf. graphique 1).

- Les agrégats monétaires M1, M2 et M3 qui décrivent et classent, par ordre de liquidité décroissante, la monnaie détenue par le public. Plus précisément la monnaie est détenue par tous les agents économiques (ménages, entreprises, administrations publiques, reste du monde), tandis que les banques commerciales, elles, sont les émettrices de la monnaie. [...]
- La base monétaire, dite aussi monnaie centrale, est la forme première de monnaie dans laquelle les autres formes de monnaie peuvent être converties. Elle a un statut supérieur dans le système monétaire, puisque non seulement elle alimente la masse monétaire par de la monnaie fiduciaire (pièces et billets), mais permet aussi aux banques commerciales de créer facilement de la monnaie scripturale sur les comptes de leurs clients, conformément à l'adage selon lequel « les crédits font les dépôts ».

## G1 Base et masse monétaires de la France en juin 2020

(en milliards d'euros)



Note : OPC, organisme de placement collectif.

Sources : Banque de France, BCE.

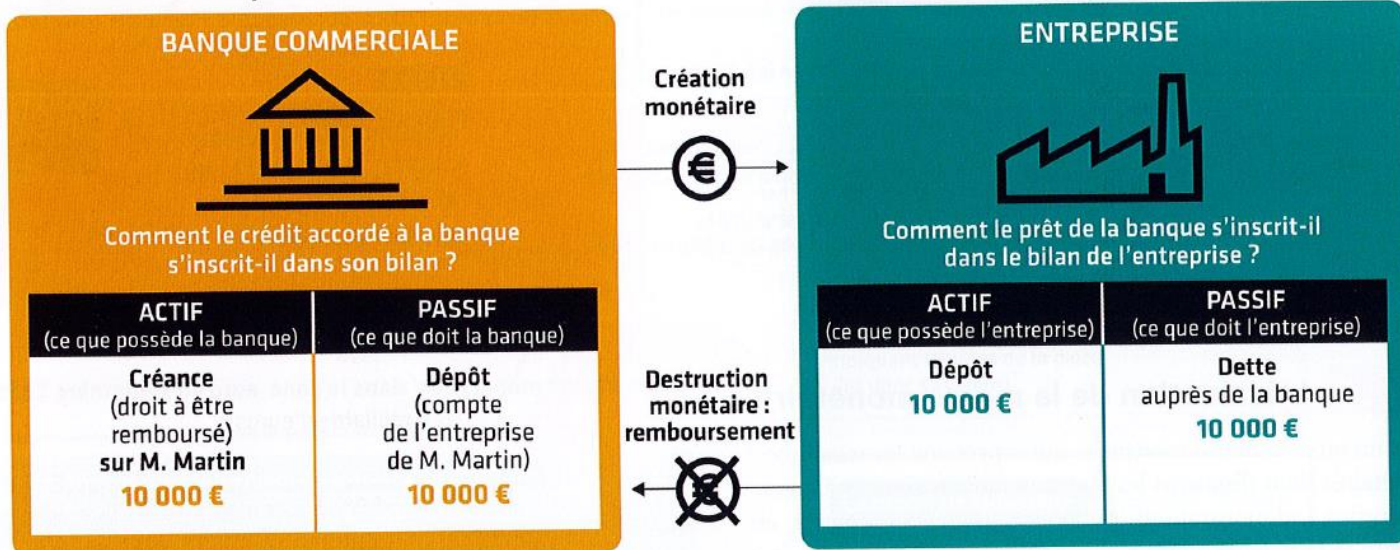
M. Bussière et al, « La monnaie et ses contreparties : instruments et reflets de la politique monétaire », *Bulletin de la Banque de France*, 234/2, mars-avril 2021

### B) Le processus de création monétaire par les banques commerciales.

#### Document 7 : « Les crédits font les dépôts »

Prenons le cas d'une entreprise qui emprunte auprès de sa banque. Le mécanisme de la création monétaire se réalise par un accroissement simultané de l'actif et du passif de l'établissement bancaire concerné, illustré par le schéma ci-après :

Une banque commerciale accorde un crédit de 10 000 euros à l'entreprise de Monsieur Martin.



La monnaie créée se concrétise par une inscription au compte (dépôt à vue) du client emprunteur qui figure au passif du bilan bancaire ; la contrepartie est inscrite à l'actif à un poste « créance sur le client ». Le remboursement du crédit aboutira, de façon symétrique, à une destruction de monnaie en diminuant à la fois l'actif et le passif du bilan bancaire. La masse monétaire – constituée essentiellement par la monnaie scripturale – s'accroît lorsque les flux de remboursements sont inférieurs aux flux des crédits nouveaux, de la même manière que le niveau d'une piscine s'élève lorsque le flux d'écoulement est inférieur au flux de remplissage.

Tous les crédits ne donnent pas nécessairement lieu à de la création monétaire [...]. Les banques commerciales collectent également de l'épargne ; la part des crédits financés sur épargne ne participe pas, par définition, à la création de monnaie.



**Rappel :**

Actif : l'actif du bilan enregistre l'utilisation des ressources d'un agent économique, c'est-à-dire ses emplois.

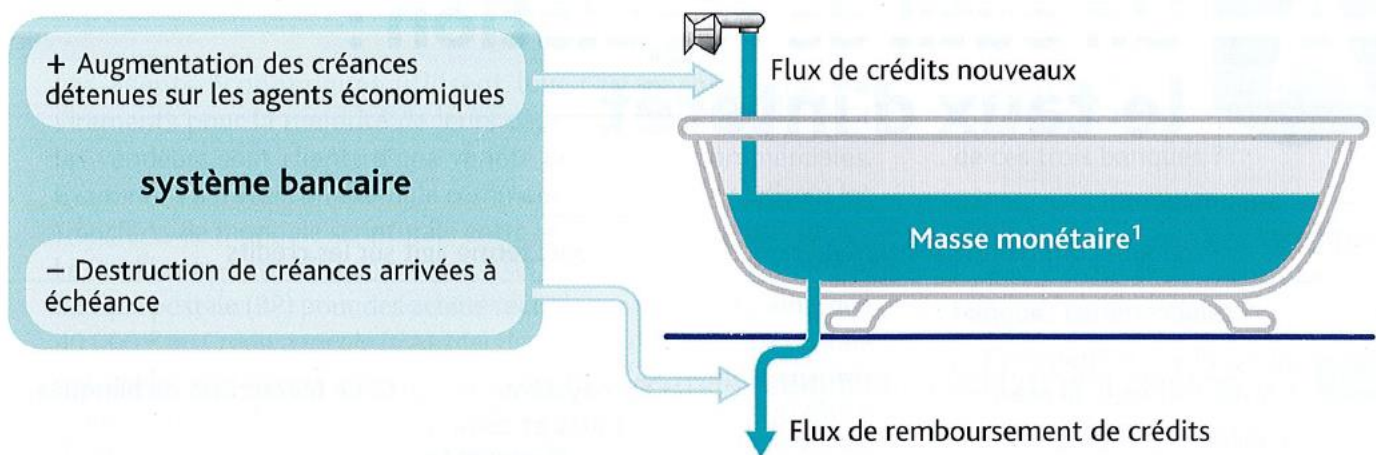
Passif : le passif du bilan exprime l'origine des fonds dont dispose un agent. Il s'agit donc de l'origine de ses ressources.

Actif et passif d'un agent économique sont toujours équilibrés puisqu'il y a nécessairement égalité entre les ressources dont dispose un agent et les emplois qu'il en fait.

Dominique Plihon, *La Monnaie et ses mécanismes*, 2004.

- 15) Les 10 000 euros de crédit accordé à l'entreprise ont-ils été retirés à un autre agent économique ?
- 16) D'où vient la monnaie créée par les banques ? Sous quelle forme est-elle créée ?
- 17) Pourquoi un crédit entre entreprises ou un crédit bancaire financé sur épargne ne sont-ils pas source de création monétaire ?
- 18) Dans quel cas de figure la masse monétaire s'accroît-elle ?

Schéma : la masse monétaire est égale aux flux de crédits nouveaux moins les flux de remboursement de crédit.



1. Masse monétaire en circulation au sens strict (pièces, billets et dépôts sur comptes courants)

Didier Anselm, Nicolas Olivier (dir), *Manuel de sciences économiques et sociales 1<sup>ère</sup>*, Hatier, 2019

Vidéo : « [Banques : les sorciers demandent des comptes](#) », *C'est pas sorcier*, 2015

La création monétaire des banques commerciales : 18 minutes 03 à 19 minutes 42.

### III] Les banques de second rang agissent sous la supervision de la banque centrale.

#### A) Les limites au pouvoir de création monétaire des banques de second rang.

Document 8 : Monnaie de banque et monnaie banque centrale.

L'expression monnaie de banque (ou monnaie de banques de second rang<sup>1</sup>) est parfois employé pour désigner la monnaie scripturale créée par les banques ordinaires, par opposition à la monnaie centrale. La monnaie centrale est la monnaie émise par la Banque centrale. Chaque banque de second rang émet sa propre monnaie, cette monnaie ne circule qu'au sein du circuit de chaque banque. La monnaie centrale est la seule monnaie acceptée par tous les agents économiques et toutes les banques. En particulier, chaque banque de second rang dispose d'un compte auprès de la Banque centrale. C'est par l'intermédiaire de ces comptes que se règlent les dettes entre banques. La monnaie centrale se compose de la monnaie fiduciaire et de la monnaie scripturale émise par la Banque centrale.

<sup>1</sup>Le système bancaire est hiérarchisé. Les banques de second rang sont les établissements de crédits qui émettent leur propre monnaie scripturale et qui doivent être capables à tout moment de convertir cette monnaie scripturale en monnaie émise par la Banque centrale qui est seule à avoir cours légal.

A. Beitone et alii, *Dictionnaire des sciences économiques*, 2001

- 19) Que sont les banques dites de second rang ?
- 20) Qu'entend-on par l'expression « monnaie de banque » ?
- 21) Qu'entend-on par l'expression « monnaie centrale » ?
- 22) Les dettes entre banques de second rang se règlent-elles en monnaie de banque ?

Vidéo : « [Banques : les sorciers demandent des comptes](#) », *C'est pas sorcier, 2015*

Le SIT : système interbancaire de télé-compensation : 10 minutes à 12 minutes 24.

Vidéo : « [Banques : les sorciers demandent des comptes](#) », *C'est pas sorcier, 2015*

Le refinancement : 19 minutes 41 à 21 minutes 15.

- 23) Qu'est-ce que la compensation ?
- 24) Qu'est-ce que le refinancement ?

**Exercice d'application :**

Prenons l'exemple d'une économie simplifiée avec seulement trois banques de second rang (ou banques commerciales) : La banque verte, la banque rouge et la banque bleue. Voici l'état de leurs comptes en début de journée à la banque centrale :

BCE	
Actif	Passif
Base monétaire: 25	Banque verte: 10
	Banque rouge: 9
	Banque bleue: 6

En millions d'euros

À la fin de la journée :

- La banque verte doit 15 millions d'euros à la banque rouge et 30 millions d'euros à la banque bleue.
- La banque rouge doit 7 millions d'euros à la banque verte et 20 millions d'euros à la banque bleue.
- La banque bleue doit 23 millions d'euros à la banque verte et 15 millions d'euros à la banque rouge.

- a) Effectuez les opérations de compensation
- b) Quels est le problème rencontré ici ?
- c) Quelles sont les solutions possibles pour résoudre ce problème ?

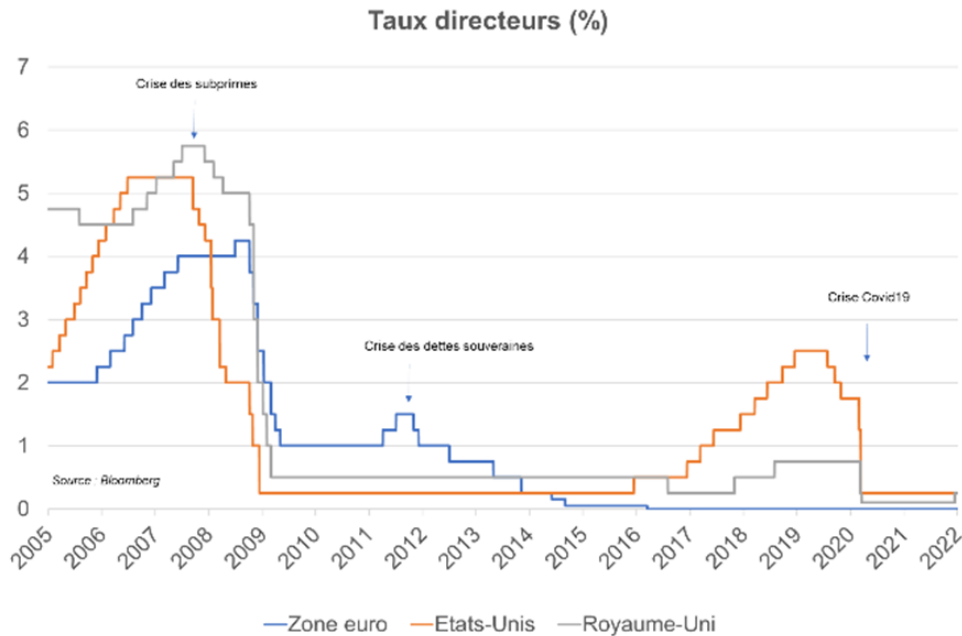
**B) La banque centrale doit contrôler l'émission de monnaie des banques de second rang afin de garantir la valeur de la monnaie.**

Vidéo : « [Banques : les sorciers demandent des comptes](#) », *C'est pas sorcier, 2015*

Le contrôle de l'émission de monnaie par la banque centrale : 20 minutes 37 à 24 minutes 13.

- 25) Comment s'appelle le taux d'intérêt fixé par la BCE que les banques de second rang doivent payer pour obtenir de la liquidité auprès de la banque centrale ?
- 26) Qu'est-ce que l'inflation ?
- 27) Quel et le lien entre le taux d'intérêt fixé par la BCE et le taux d'inflation ?

Document 9 : baisse des taux directeurs pour lutter contre les crises économiques.

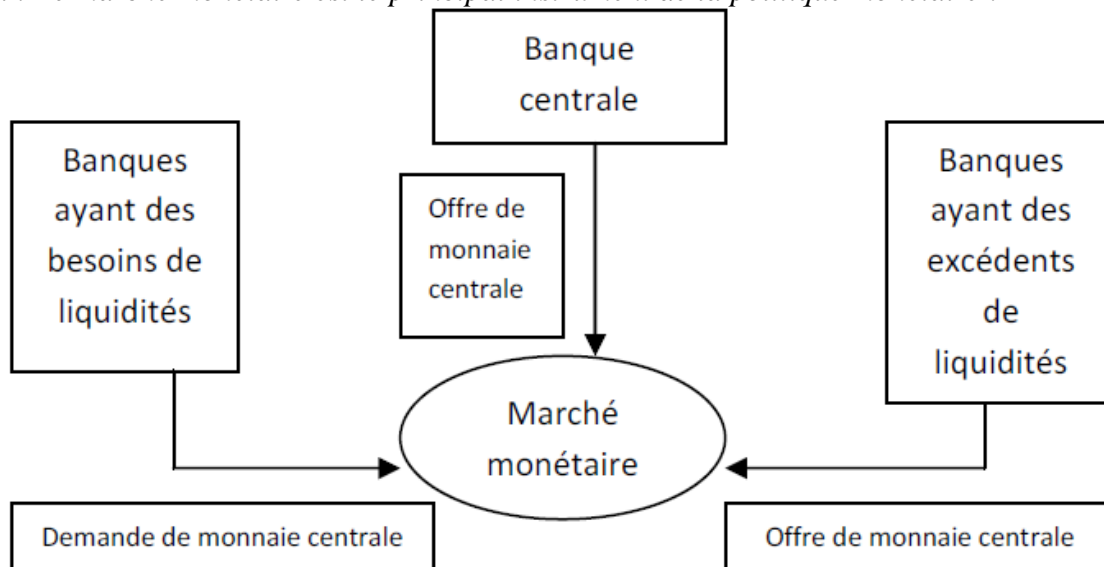


Yann Tempereau, « Taux d'intérêt : bilan 2021, perspectives 2022 », *Blog Caisse des dépôts et consignations*, 10 janvier 2022

28) A l'aide du document vous montrerez l'évolution du taux directeur depuis 1999.

29) A l'aide de vos connaissances et du document, vous expliquerez l'intérêt pour les banques centrales de faire varier le taux directeur.

*Schéma : Le marché monétaire est le principal instrument de la politique monétaire :*



**C) L'action de la banque centrale a un effet sur l'activité économique.**

*Document 9 : la politique monétaire dépend de l'action de la banque centrale.*

Lorsque l'économie ralentit, les Banques centrales essaient généralement d'abaisser les taux d'intérêt (le coût du capital emprunté). Si les taux sont faibles, les entreprises et les consommateurs seront plus susceptibles d'emprunter et par conséquent, de dépenser ou d'investir cet argent, ce qui générera de l'activité économique. A l'inverse, augmenter les taux d'intérêt accroît le coût de l'emprunt ce qui peut aider à tempérer une économie en surchauffe.

Les banques centrales ne fixent pas directement les taux auxquels la plupart d'entre nous empruntons aux banques. Elles déterminent en fait le taux à court terme -au jour le jour- auquel elles prêtent aux autres banques, ce qui influe sur les taux fixés par les autres institutions bancaires [...] L'acuité du ralentissement

économique a conduit à des réductions sans précédent des taux directeurs dans la zone de l'OCDE : début 2010, ils se situaient entre 0% et 0,25% aux États-Unis, au Japon et au Royaume-Uni, contre 1% dans la zone euro, ce qui est historiquement extrêmement faible. Fixer les taux d'intérêt constitue une arme-clé de l'arsenal économique, mais elle a des limites évidentes : une fois qu'ils ont atteint 0%, on ne peut plus vraiment les abaisser. C'est pourquoi certaines banques centrales utilisent d'autres moyens pour soutenir le système financier et lui donner un coup de fouet, en recourant à des mesures de politique monétaire aussi peu conventionnelles que l'injection de liquidités et l'achat d'actifs financiers. En termes simples, l'achat d'actifs financiers signifie qu'une banque centrale achète aux banques des obligations d'État, ce qui accroît les liquidités des banques et leur permet ainsi d'accorder davantage de prêts aux entreprises et aux consommateurs, stimulant ainsi l'activité économique. Les banques centrales ayant injecté davantage de liquidités dans le système financier, certains observateurs ont mis en garde contre le risque que cela alimente l'inflation. Ces craintes sont probablement surestimées : le chômage élevé et ce que les économistes appellent le « taux d'utilisation des capacités de production » -travailleurs au chômage, usines fermées ou ne fonctionnant pas à pleine capacité- devraient limiter les tendances inflationnistes. A plus long terme, cependant, à mesure que les économies se rétabliront, il sera nécessaire de resserrer les politiques monétaires pour contenir l'inflation.

B. Keeley, P. Love, *De la Crise à la reprise*, publications de l'OCDE, 2011.

30) Pourquoi une hausse des taux d'intérêts a des effets sur l'économie ?

31) Pourquoi, dans le contexte actuel, faut-il nuancer la crainte d'un retour à l'inflation ?

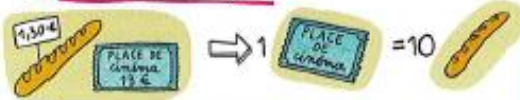


# QU'EST-CE QUE LA MONNAIE ET COMMENT EST-ELLE CRÉÉE?

## FONCTIONS

### Fonctions économiques

Unité de compte



Intermédiaire d'échanges



Réserve de valeur



### Fonctions politiques et sociales

Repose sur la confiance qui rend possible l'échange.

## FORME

Monnaie fiduciaire

Monnaie scripturale



La monnaie marchandise dotée d'une valeur intrinsèque n'existe plus dans nos économies.

La monnaie circule grâce aux moyens de paiement

- Chèque
- Carte bancaire
- Virement

## CRÉATION

Octroi de crédit par les banques commerciales



Les crédits font les dépôts

Crédit aux administrations publiques et achat d'obligations d'État



Conversion de devises étrangères

La monnaie est créée ex nihilo.

## DESTRUCTION

Remboursement du crédit

la monnaie créée est détruite



Conversion d'euros en monnaie étrangère

les euros disparaissent

## Variation de la masse monétaire

Si la création de monnaie est supérieure à sa destruction, j'augmente.

Si la destruction de monnaie est supérieure à sa création, je diminue.



Je fais le yo-yo permanent!

= Monnaie... en circulation

## LIMITES A LA CRÉATION

La Banque centrale contrôle la création monétaire.

Les banques commerciales ont besoin de Monnaie banque centrale pour :

- Les besoins en liquidités de leurs clients
- Les opérations de compensation interbancaire
- Respecter le taux de réserves obligatoires

Si la Banque centrale veut limiter la création monétaire, elle :

- ↑ le taux de réserves obligatoires
- Revend des titres sur le marché interbancaire
- ↑ le taux directeur

Et inversement!

Il faut encourager la croissance.



Mais il faut aussi faire attention à l'inflation!

Pour s'en procurer, les banques commerciales

Vendent des titres sur le marché interbancaire.

Opération d'open market

Empruntent auprès de la Banque centrale.

Taux directeur

Opérations de refinancement